

## ДЕДОЛЛАРИЗАЦИЯ КАК НАПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ РОССИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

**СЮЙ Вэньхун**, кандидат юридических наук, доцент, xuwenhong111@163.com, Центр «Один Пояс – Один Путь» Академии общественных наук Китая; Институт исследований России, Восточной Европы и Центральной Азии Академии общественных наук Китая, Пекин, Китай  
ORCID: 0000-0003-3845-8335

*Попав под финансовые санкции США и ЕС, Россия ускорила дедолларизацию экономики для защиты своего суверенитета в стратегическом соперничестве с США. В этих целях был разработан набор стратегий, таких как сокращение прямого использования долларов США, уменьшение доли доллара в валютных резервах, расширение недолларового финансирования, увеличение запасов золота, резервирование и создание собственной платежной системы и системы обмена финансовой информацией. Эта практика имеет большое значение для реорганизации международной валютной системы, в которой доминирует доллар, и создания новой экономической и финансовой систем.*

*Ключевые слова:* американо-российские отношения, финансовые санкции, долларизация, дедолларизация, офшорная экономика.

DOI: 10.47711/0868-6351-196-16-31

После начала украинского кризиса западные страны во главе с США последовательно ввели 10 128 санкций против России в различных областях<sup>1</sup>. Со своей стороны Россия приняла определенные антисанкционные меры, среди которых «дедолларизация» носит фундаментальный характер [1]. В глобальном тренде дедолларизации действия России являются наиболее радикальными со значительным демонстрационным эффектом.

15 апреля 2021 г. президент США Байден подписал указ о начале нового раунда санкций против России, требующих, чтобы с 14 июня американским компаниям было запрещено покупать российские гособлигации, номинированные в рублях и евро, выпущенные впервые.

Россия быстро отреагировала, заявив, что с 20 мая доллар США больше не будет приниматься в валютную корзину российского Фонда национального благосостояния<sup>2</sup>. 3 июня 2021 г. на Петербургском международном экономическом форуме Минфин России объявил, что в течение месяца скорректирует структуру активов Российского национального Фонда национального благосостояния, чтобы свести долю долларовых активов к нулю. 5 июля Министерство финансов отчиталось, что задача выполнена, а долларовые активы полностью удалены<sup>3</sup>. В то же время Россия практически распродала долгосрочные казначейские облигации США, что показывает, что с углублением санкционного американо-российского противостояния дедолларизация страны начинает новый этап.

<sup>1</sup> Володин подсчитал количество санкций против России. 08.05.2022. URL: <https://ria.ru/20220508/sanktsii-1787471086.html?ysclid=17w5pqwa12107826>

<sup>2</sup> Фонд национального благосостояния является важной частью бюджетных активов РФ; по данным официального сайта Министерства финансов Российской Федерации, на 1 августа 2022 г. общие активы фонда составляли 196,2 млрд долларов США, это около 9,1% от прогнозируемого ВВП России в 2022 г.

<sup>3</sup> В то же время Россия уменьшила долю британского фунта до 5%, держит долю Японской иены на уровне 5%, золота на 20,2%, увеличила долю евро до 39,7% и юаня до 30,4%.

### Мотивация деолларизации России

**Защита своего государственного денежного суверенитета.** Эмиссия и обращение местной валюты являются основой денежного суверенитета. Когда основные товары и услуги в стране торгуются в иностранной валюте, а не в местной, денежный суверенитет страны нарушается. В долларизированной российской экономике это нарушение приводит к тому, что Россия теряет самостоятельность в проведении своей денежно-кредитной политики. Ибо иностранная валюта не всегда удовлетворяет местные платежные потребности, приводит к колебаниям курса рубля из-за быстрого притока горячих денег, ставит экономику под влияние денежно-кредитной политики ФРС США, усиливает инфляцию в результате волатильного обменного курса, вынуждает российское правительство держать больше валютных резервов, чтобы справиться с финансовыми рисками и т.д. В таких обстоятельствах деолларизация является естественным выбором государства для защиты своего денежного суверенитета.

**Стратегическое соперничество с США.** Советский Союз и Соединенные Штаты были соперниками в глобальной геостратегической конкуренции. Потом позиции России несколько ослабели. Но под руководством В.В. Путина Россия восстановила не только свою политическую стабильность, но и свою приверженность миссии по продолжению стратегического соперничества с Соединенными Штатами. США используют доллар, международную валюту, в качестве решающего аргумента для введения санкций против других стран. Таким образом, гегемония доллара США служит экономической основой для того, чтобы претендовать на гегемонию во всем мире, влиять на региональные или международные дела. После начала спецоперации на Украине США и ЕС ввели санкции против России. Поэтому деолларизация является лишь естественным продолжением российско-американского стратегического соперничества в финансовой сфере и международной валютной системе.

**Конкуренция за власть в ценообразовании на нефть.** Россия является крупным экспортером энергоносителей, а российская экономика является типичной энергетической экономикой, которая зависит от экспорта. С 1973 г. международные цены на сырую нефть были привязаны к доллару США, что сделало его валютой для международных энергетических расчетов. Таким образом, Россия пострадала, поскольку у нее была нефть, но она не могла руководить ценообразованием. По этой причине Россия учредила российскую Oil Trading Platform<sup>4</sup> и Санкт-Петербургскую международную товарно-сырьевую биржу для оценки экспортируемой сырой нефти в рублях. Россия также вывела «REBCO» с Нью-Йоркской товарной биржи и провела торги на Санкт-Петербургской сырьевой бирже, благодаря которой получила возможность устанавливать цены на отечественные нефтепродукты. Эта платформа полностью поддерживается Россией, и 1/4 от общего объема закупаемых государством нефтепродуктов торгуется здесь. «Газпром» со своими акциями, контролируемые государством, гарантирует поставки нефти крупным покупателям, таким как Министерство обороны России, МЧС и Министерство сельского хозяйства, что имеет решающее значение для стабильности макроэкономики России. Чтобы сохранить ценовую политику экспорта нефти полностью в своих руках, российское правительство решительно отказывается американским компаниям в присоединении к платформе. С этой же целью «Газпром» создал в Санкт-Петербурге крупнейшую в Европе

---

<sup>4</sup> В мае 2006 г., с учетом роста международных цен на сырую нефть, В.В. Путин предложил создать в России собственную нефтяную биржу, чтобы иметь торговлю нефтью, номинированную в рублях. 7 октября 2006 г. Россия объявила, что в Санкт-Петербурге создается сырьевая биржа. Официальный ее запуск был 14 ноября 2007 г. А Платформа была открыта для торговли 3 марта 2008 г., что стало первым шагом для России в конкуренции за власть по ценообразованию на нефть.

газовую биржу. Чтобы обеспечить национальную экономическую безопасность и максимизировать интересы российского основного экспорта России необходимо конкурировать за цены на нефть, которая, однако, привязана к доллару.

**Борьба с международными санкциями.** В конце 2013 г. разразился украинский кризис, после чего с подачи США западные страны начали вводить санкции против России. Санкции включают следующие аспекты:

– *включение россиян в особые санкционные списки.* Более 400 человек и более 500 юридических лиц в России были включены в санкционный список Управления по контролю за иностранными активами (OFAC) Департамента казначейства США. В ноябре 2014 г. госдепартамент США объявил о санкциях, которые включали запрет российским государственным банкам использовать доллары США для расчетов, что привело к стагнации российской международной деловой активности [2]. Типичным случаем стали меры в отношении алюминиевой компании «РУСАЛ»<sup>5</sup>;

– *угрозу исключения России из системы SWIFT.* США, Великобритания и другие страны неоднократно угрожали разорвать связь России с системой SWIFT. В стратегическом докладе, опубликованном Республиканским исследовательским комитетом Палаты представителей США в июне 2020 г., отмечается, что Соединенные Штаты не могут контролировать SWIFT, но они могут налагать санкции до тех пор, пока Россия не будет полностью исключена из системы<sup>6</sup>;

– *запрет на покупку российских облигаций США и ЕС.* Примерно в 2006 г. российское правительство погасило свои внешние долги. В последние годы большая часть внешнего долга России — это корпоративные долги. Чтобы наложить санкции на Россию, США и ЕС запрещают отечественным или связанным с ними иностранным финансовым учреждениям покупать рублевые и нерублевые облигации, выпущенные российским Центральным Банком, Министерством финансов и Фондом национального благосостояния на первичном рынке<sup>7</sup>. Санкции США и ЕС перекрыли каналы финансирования России и ограничили экономические обмены российских предприятий с европейскими и американскими. При этом иностранные финансовые институты отказываются вести бизнес с российскими компаниями, включенными в санкционный список, опасаясь также попасть под санкции. Это похоже на «финансовую ядерную атаку» на российские предприятия, поскольку им сейчас очень сложно получить западные кредиты. Даже если иностранный кредит, наконец-то, будет выдан, условия будут жесткими, а процентная ставка очень высокой. В то же время огромные валютные резервы России либо инвестировались в казначейские облигации и ценные бумаги США, либо депонировались в западных банках, где, по сути, функционировали как низкопроцентные кредиты, предлагаемые Соединенным Штатам. Российские предприятия затем получали кредиты с Запада по рыночной процентной ставке. По оценкам экспертов, ежегодные потери России только в валютных резервах составляли не менее 25 млрд долл. США;

– *действие правила «юрисдикции длинной руки» со стороны США.* Согласно принципу «минимальных контактов», сделки, проводимые в долларах или через американские банки, автоматически переходят под юрисдикцию США. Таким образом, Россия попадает под возможные санкции со стороны Америки, как только она продаст энергию или любой другой продукт в долларах США в другие страны;

<sup>5</sup> 6 апреля 2018 г. «РУСАЛ», вторая по величине алюминиевая компания в мире, попала под санкции. На следующий день цена акций «РУСАЛА» упала почти на 50,43%, а рыночная стоимость за один день уменьшилась более чем на 30 млрд гонконгских долларов. Только в конце января 2019 г. санкции с компании были сняты.

<sup>6</sup> Решения ЕС об отключении ряда российских банков от SWIFT вступили в силу 12 марта и 3 июня 2022 года.

<sup>7</sup> Казначейство ввело санкции против России с помощью новых санкционных полномочий. URL: <https://home.treasury.gov/news/press-releases/fy0127> Директива 1 (с изменениями от 29 сентября 2017 г.) в соответствии с исполнительным Указом 13662. URL: [https://home.treasury.gov/system/files/126/eo13662\\_directive1\\_20170929.pdf](https://home.treasury.gov/system/files/126/eo13662_directive1_20170929.pdf)

– влияние на российский фондовый рынок. Финансовые санкции в отношении России со стороны США и ЕС оказывают огромное влияние на российский рынок капитала, который является небольшим по масштабам и уязвимым по структуре. Более половины инвесторов в российский фондовый рынок были из западных стран [3]. Поэтому финансовые институты США и ЕС имели возможность оказывать давление на рубль с целью его обесценения, только в 2018 г. рубль упал более чем на 30% [4];

– возможность замораживания активов. Из-за односторонней политики США, экономических санкций и использования доллара в качестве фактора давления на контрагентов, активы многих стран были заморожены<sup>8</sup>. Все больше стран, попавших под санкции, вынуждены становятся на путь дедолларизации, среди них Россия является наиболее крупной<sup>9</sup>.

**Влияние доллара США снижается из-за экономических проблем в самих США.** В последние годы доллар США постепенно стал высокорисковым активом, и это также является важной причиной политики дедолларизации России.

*Опасения по поводу средне- и долгосрочного развития экономики США.* В последние годы экономика США испытывает трудности, и ей не хватает потенциала роста. Из-за влияния эпидемии COVID-19 она показала признаки рецессии или даже стагнации. Влияние американской сланцевой нефти и альтернативных источников энергии на нефtedолларовую систему углубилось. Совокупная-факторная производительность Соединенных Штатов снижается. Доналоговая прибыль предприятий в США регистрирует нулевой рост. Все эти и многие другие факторы заставляют пессимистично относиться к среднесрочному и долгосрочному развитию экономики США.

*Опасения по поводу роста долга США.* До эпидемии долг федерального правительства США достиг 23,3 трлн долл. США, а к июлю 2021 г. он превысил 28,5 трлн, в то время как ВВП в 2020 г. составил всего 20,6 трлн, а государственный долг составил 128% ВВП. Годовой темп роста ВВП США составил всего около 3%, значительно уступая темпам роста долга. Учитывая текущие темпы роста долга, правительство США увеличит свой долг как минимум на 10 трлн долл. США в ближайшие 10 лет. Организация финансового надзора США предупредила, что в 2028 г. выплаты долговых обязательств США достигнут 1,05 трлн долл. США и могут быть погашены только в том случае, если темпы роста ВВП превысят 7%. Казначейство США объявило о планах выпустить 20-летние казначейские облигации или даже 50-летние<sup>10</sup>, или 100-летние казначейские облигации<sup>11</sup>. Способность Федеральной резервной системы США покупать облигации не может идти в ногу с будущим ростом долгов, и нарушение баланса между облигациями США и покупкой облигаций Федеральной резервной системой США будет катастрофическим. В будущем Соединенные Штаты не смогут даже выплачивать проценты по американским облигациям, не говоря уже о основной сумме.

Казначейские облигации являются лишь частью долга США, корпоративные долги в стране также достигли рекордного уровня. Вместе с задолженностью домохозяйств в первом квартале 2020 г. общий долг Америки достиг 55,9 трлн долл. США и составил около 260% ВВП<sup>12</sup>. Есть опасность, что потенциальные риски невыплат по казначейским облигациям спровоцируют новый виток финансового кризиса.

<sup>8</sup> Куба, Венесуэла, Ливия, Иран, Мьянма и многие другие страны видели свои активы, замороженные Соединенными Штатами.

<sup>9</sup> 27 февраля Евросоюз и партнеры заморозили активы российского Центробанка.

<sup>10</sup> Типы бондов трежерис США. URL: <https://usdebtclock.org/>

<sup>11</sup> Казначейство США заявило, что готовится выпустить 50-летние облигации. URL: <https://www.cnbc.com/2019/10/30/us-treasury-says-it-is-gearing-up-to-issue-a-50-year-bond.html>

<sup>12</sup> Financial Accounts of the United States, Debt of Nonfinancial Sectors // Board of Governors of the Federal Reserve System. URL: [https://www.federalreserve.gov/releases/z1/dataviz/z1/nonfinancial\\_debt/table/](https://www.federalreserve.gov/releases/z1/dataviz/z1/nonfinancial_debt/table/)

*Опасения по поводу потери долларом США роли тихой гавани.* Страны по всему миру, чтобы сохранить и увеличить стоимость своих долларовых резервов, конвертируют доллары США в долг США, чтобы получить скудный процентный доход. Поэтому большой размер долгов США вместе с последующим процентным доходом привлекает инвесторов со всего мира. Однако в последние годы роль долга США как тихой гавани постоянно ослабевает. В первой половине 2021 г. процентная ставка долга США в целом снизилась. Долг США, выпущенный Казначейством США, скорее всего, будет бесполезным. Многие держатели долговых обязательств США избавляются от них. Отчет о международном движении капитала (ТКС), опубликованный Казначейством США, показывает, что по состоянию на конец апреля 2021 г. долг США, находящийся у зарубежных держателей, составлял 7,07 трлн, что почти на 50 млрд долл. меньше, чем в начале года.

*Опасения по поводу избыточной эмиссии долларов США.* Федеральная резервная система США объявила о реализации неограниченной политики количественного смягчения путем расширения денежной массы с целью перераспределения социального богатства и достижения экономического восстановления и социальной стабильности. Экономика США все больше зависит от финансовых стимулов, предоставляемых политикой количественного смягчения. В XXI в. чрезмерная эмиссия доллара США привела к трем крупным «дефолтам» по всему миру. После инцидента «9-11» в 2001 г. Соединенные Штаты начали военные действия на Ближнем Востоке и одновременно стали сокращать проценты и печатать деньги. Во время финансового кризиса 2008 г. Федеральная резервная система США запустила три раунда QE (политика количественного смягчения). Обязательства на балансе ФРС США расширились с более чем 900 млрд долл. до 4,5 трлн долл. После вспышки эпидемии COVID-19 в 2020 г. 16 марта Федеральная резервная система США снизила процентную ставку до нуля и запустила масштабную программу количественного смягчения на 700 млрд долл. 23 марта ФРС начала покупать казначейские облигации США и ипотечные кредиты для поддержки фондового рынка. Федеральная резервная система США надпечатала 2,5 трлн долл. (обязательства на балансе расширены с 4,1 трлн к более чем 6,7 трлн долл.). Соединенные Штаты инвестировали больше долларов, чем все резервные фонды, вместе взятые в истории. Неоднократные дефолты и чрезмерная эмиссия долларов ознаменовали историческое изменение в доверии к США и доллару США.

*Опасения по поводу долгосрочного обесценивания доллара США.* Кредитная масса доллара в мире постоянно снижается, и здесь также наблюдается долгосрочное обесценивание валюты США. В среднесрочной и долгосрочной перспективе курс доллара будет продолжать снижаться, а его доля как резервной валюты в международной валютной системе – уменьшаться. Всякий раз, когда происходит кризис, доллар США резко обесценивается, чтобы стимулировать экспорт, занятость и быстрое восстановление экономики, когда другие страны все еще находятся в ловушке трудностей. Доллар США, как международная резервная валюта и валюта-убежище, укрепляется из-за растущего спроса, заставляя весь мир платить за финансовый кризис. На самом деле, пока американская валюта выпускается в огромных количествах, международный финансовый кризис будет происходить периодически. Валюты развивающихся стран в основном привязаны к доллару США и имеют тенденцию обесцениваться соответственно его росту. Цикл роста и падения доллара, по существу, приводит к дисбалансу международной экономики, что вызовет следующий раунд финансового кризиса.

*Беспокойство по поводу международной финансовой системы, ориентированной на доллар.* Недостатки долларовой международной финансовой системы вызвали циклический дисбаланс мировой экономики и частые финансовые кризисы.

В системе, в которой доминирует доллар, США могут выпускать деньги без обязательства поддерживать его стабильный обменный курс. В развитых финансах США слишком много деривативов, среди которых более 300 трлн различных заемных финансовых активов. Пузыри в ВВП там постоянно растут уже более десятилетия. Это, вместе с выхолащиванием промышленности, избыточным потреблением в кредит и нулевыми сбережениями, делает страну все более уязвимой к финансовому кризису. Как только разразится долговой кризис в США, он определенно повлияет на весь мир. Кроме того, США угрожают ввести санкции на каждом шагу, прямо или косвенно влияя на экономику других стран, вызывая экономическую нестабильность, что, в свою очередь приведет к региональным и даже глобальным финансовым коллапсам. С момента обретения Россией независимости она пережила множество финансовых потрясений и поэтому остро нуждается в финансово-экономической стабильности.

**Диверсификация международной финансовой системы.** Статус доллара США как международной валюты основан на том, что он привязан к нефти. В настоящее время эта международная валютная система достигла точки, когда она должна быть изменена. С одной стороны, международное сообщество все больше недоволено системой, привязанной к нефтедоллару. Существует много проблем в международной финансовой системе, ориентированной на доллар США, поскольку обменные курсы основных валют претерпевают резкие взлеты и падения с увеличением валютного риска. В результате наблюдаются резкие колебания цен на сырьевые товары во всем мире, что препятствует нормальной международной торговле и инвестициям. С другой – в последние годы стремительное развитие новой энергетики по всему миру повлияло на нефтедолларовую систему, а стремительное развитие сланцевой нефтяной промышленности в США превратило Америку из союзников в конкурентов Саудовской Аравии и других стран-экспортеров энергоносителей. Международная финансовая система, основанная на нефтедолларах, была поколеблена. Экономике всего мира активно ищут способ оторваться от гегемонии доллара, отсюда и возникновение еврозоны, стремительное развитие Азиатского банка инфраструктурных инвестиций (АБИИ) и создание Банка БРИКС и т. д. Все эти факты показывают, что страны деолларизируются по-своему. Деолларизация больше не является фрагментарным выбором нескольких стран, вместо этого она становится глобальной тенденцией. Россия, как огромная страна с большим мировым влиянием, предприняла множество мер в этом направлении, отражающих общие потребности и будущие тенденции во всем мире.

### **Стратегия России по деолларизации**

Обладая богатым опытом соперничества между крупными державами, Россия понимает, что деолларизация будет долгосрочным процессом. Она включает в себя следующие меры:

*Используя ситуацию, превратить кризис в возможность для развития.* После распада Советского Союза российская экономика сильно зависела от долларов. После событий на Украине 2014 г. западные страны во главе с США ввели несколько этапов санкций против России в области энергетики, финансов и национальной обороны, что оказало влияние на российскую экономику. Если в 2013 г. объем торговли между Россией и Европой составил около 410 млрд долл. США, то к 2020 г. он сократился до 219 млрд. Под санкциями США и ЕС Россия была вынуждена принять ответные меры в финансовой сфере. В частности, были созданы собственная платежная система (МИР) и система обмена финансовой информацией (СПФС), которые стали основой финансовой инфраструктуры России для деолларизации.

*Руководить общественным мнением.* Как президент России, В.В. Путин неоднократно высказывал свою позицию по дедолларизации. На встрече, состоявшейся в Астане в марте 2015 г., главы государств России, Белоруссии и Казахстана обсудили создание валютного союза для выхода из-под контроля доллара. Путин подчеркнул важность дедолларизации с точки зрения защиты национального суверенитета России и то, что использование США доллара в качестве «оружия» для санкций подорвало его статус<sup>13</sup>.

Сергей Глазьев был экономическим советником президента Путина и одним из представителей России, выступающих за дедолларизацию. Он призвал снизить зависимость от долларов США во внутренней экономической, а также в инвестиционной и торговой деятельности в рамках Евразийского экономического союза, Шанхайской организации сотрудничества и рамок БРИКС, продаже госдолгов стран НАТО, сократить покупки гособлигаций у стран-участниц санкций против России, сократить долларové расчеты и ограничить валютные резервы коммерческих банков для предотвращения спекуляций и бегства капитала.

Эльвира Набиуллина много лет занимает пост управляющего Центральным банком России. Еще в 2016 г. она сделала дедолларизацию одной из постоянных задач российского Центробанка<sup>14</sup>. На протяжении многих лет она несколько раз<sup>15</sup> предлагала конкретные идеи и предложения по этому направлению финансовой деятельности. Министр финансов России Антон Силуанов сформулировал конкретные меры: объединить дедолларизацию и налоговые льготы в 2018 г.<sup>16</sup> Дмитрий Песков, пресс-секретарь президента России, Максим Орешкин, бывший министр экономического развития (в настоящее время помощник Президента РФ), Андрей Костин, президент Российского банка внешней торговли (ВТБ), Вячеслав Володин, председатель Российской Думы неоднократно выступали на данную тему. С июня 2021 г. доллары начали выводить из Российского Фонда национального благосостояния.

На Петербургском экономическом форуме 2021 г. дедолларизация в очередной раз стала горячей темой. В российских правительственных кругах по этому вопросу достигнут полный консенсус.

*Сформулировать стратегический план.* В апреле 2018 г. Минэкономразвития России, Минфин и ЦБ совместно сформулировали план дедолларизации, который включал<sup>17</sup> такие меры, как предоставление преференциального режима для экспорта, исчисляемого в рублях, ускорение возврата налога на добавленную стоимость для экспорта, постепенную отмену обязательной репатриации экспортной выручки (в рублях). В плане также подчеркивалось, что дедолларизация на тот момент не означает немедленного и полного отказа от использования долларов США, и это никак не повлияет на валютные счета российских вкладчиков. Россия снижает свою зависимость от долларов США хорошо спланированным и динамичным образом<sup>18</sup>.

*Ускорять дедолларизацию, объясняя, почему это необходимо.* С развитием отрицательной динамики в российско-американских отношениях меры по дедолларизации России постепенно ускоряются и модернизируются. Использование доллара США в расчетах снизилось с 61,5% в I кв. 2020 г. до 48,3% в I кв. 2021 г. 3 июня 2021 г. правительство России провело экономический форум в Санкт-Петербурге, объявив, что

<sup>13</sup> Путин заявил, что «Россия не уходит от доллара, он уходит от нас сам». URL: <https://www.interfax.ru/russia/639830>

<sup>14</sup> ЦБ заявил о намерении дедолларизировать банковскую систему. URL: <https://www.rbc.ru/finances/11/02/2016/56bc86459a79471810db318f>

<sup>15</sup> Набиуллина призвала учитывать экономическую логику при дедолларизации. URL: <https://ria.ru/20181010/1530376956.html>

<sup>16</sup> План дедолларизации экономики РФ внесен в правительство. URL: <https://tass.ru/ekonomika/5636000>

<sup>17</sup> Там же.

<sup>18</sup> План по дедолларизации российской экономики. URL: <https://www.rbc.ru/economics/04/10/2018/5bb61fb69a79478a30eec190>

американская валюта будет полностью выведена из Фонда национального благосостояния к 5 июля 2021 г. При этом в отечественных и зарубежных СМИ российские государственные деятели неоднократно подчеркивали, что страна вынуждена деолларизироваться из-за санкций США и ЕС, тем самым апеллируя к мнению международного сообщества и активно расширяя круг своих союзников.

*Высоко ценить и развивать международное сотрудничество.* Россия – большая страна с серьезным международным влиянием и богатым опытом международного соперничества. Она ценит укрепление сотрудничества с Китаем, Индией, Турцией, Ираном, а также максимально использует Евразийский экономический союз, ШОС, БРИКС и другие международные организации для развития отношений с входящими в них странами.

### **Меры и последствия деолларизации в России**

По мере роста напряженности в отношениях между РФ и Соединенными Штатами политика деолларизации в России набирала обороты. После мирового финансового кризиса в 2008 г. Россия взяла на себя инициативу, предложив привязку рубля к золоту, а не к доллару США<sup>19</sup>. После введения США и Европой антироссийских санкций в 2014 г. Россия уже официально приступила к деолларизации. В 2016 г. этот процесс ускорился, в 2018 г. стал масштабным. После того, как США объявили о новом раунде санкций, деолларизация вновь становится остро актуальной темой. На этом фоне Россия предприняла ряд конкретных мер.

*Прямое сокращение использования долларов.* Усиление ограничений на обращение долларов США в России, контроля защиты прав потребителей в России<sup>20</sup> и запрет на оплату в иностранной валюте. Для всех торговых предприятий обязательным является установка POS-автомата для поддержки безналичной оплаты в рублях, отказа от платежей в иностранной валюте во внутренней экономической системе, усиления валютного регулирования, стандартизации конвертации между долларами США и рублями и борьбы с операциями на черном рынке валют.

*Более высокие требования к банковской отрасли.* Когда Россия стала независимой, было более 2400 отечественных банков, и к 2020 г. их число сократилось до почти 400. Основной целью такого сокращения было снижение леввериджа. Усиление надзора за депозитами в долларах США также имело место. От коммерческих банков требовались различные резервы для депозитов в национальной и иностранной валюте. Кроме того, процентная ставка по вкладам в долларах США была практически сведена к нулю; были добавлены дополнительные условия для выдачи кредитов в иностранной валюте, а резерв, необходимый для кредитов в местной валюте, был сокращен, и ипотечные кредиты в долларах были запрещены.

С 2013 г. Центробанк России принимает меры по снижению доли долларов США в денежных переводах как по России, так и за рубеж. По состоянию на сентябрь 2018 г. доля валютных депозитов физических и юридических лиц в российских банках снизилась с пиковых 37% в 2016 г. до 26%.

*Сокращение использования долларов США в международных расчетах.* Минэкономразвития России разработало план деолларизации во внешней торговле. Роль долларов США в российских внешнеторговых расчетах постепенно снижается. Только в первом полугодии 2019 г. доля долларовых расчетов снизилась с 54,8% в 2018 г. до 51,2%.

---

<sup>19</sup> Россия поддерживает возвращение к золотому стандарту для решения финансового кризиса. URL: <https://www.telegraph.co.uk/finance/g20-summit/5072484/Russia-backs-return-to-Gold-Standard-to-solve-financial-crisis.html>

<sup>20</sup> Закон о защите прав потребителей. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_305/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_305/)



Россия, как крупный международный экспортер энергоносителей, объявила, что с 2019 г. откажется принимать платежи в долларах США при сделке с сырой нефтью и природным газом, а импортеры должны платить в евро или других валютах. На конец 2019 г. доля евро в российских торговых расчетах выросла до 42,3%, что почти эквивалентно доле долларов США (46,6%)<sup>21</sup>.

*Во внешней торговле доллар был заменен евро, юанем, рублем и другими валютами.* За пять лет с 2013 по 2018 г. доля евро в экспорте России в страны ЕС почти удвоилась с 18,1 до 34,3%<sup>22</sup>. Только за 2018-2019 гг. участие евро в российско-европейской торговле выросло с 32 до 42%. За тот же период в китайско-российской торговле расчеты в долларах США снизились с 50 до 45,7%, в то время как расчеты в евро увеличились с 0,7 до 37,6%<sup>23</sup>.

Расчетная валюта России перешла от долларов США к рублям или другим иностранным валютам в торговле со странами СНГ, ЕАЭС, ШОС и БРИКС. В октябре 2019 г. доля расчетов в национальной валюте в рамках Евразийского экономического союза составляла 76,6%, из которых 72% приходится на рубли<sup>24</sup>. Согласно плану Минэкономразвития России, объем торговли российскими товарами и услугами в рублях в 2024 г. достигнет 300 млрд долларов США, а курс расчетов в национальной валюте со странами Евразийского экономического союза будет увеличен до 90%. В 2020 г. 62% объема торговли со странами СНГ было осуществлено в рублях.

Благодаря вышеуказанным мерам Россия стала избегать использования долларов США в международной экономической деятельности и заметно перешла от долларов США к евро в международных расчетах, чтобы расширить пространство для международных торгово-экономических обменов. В новую эпоху, в рамках китайско-российского стратегического сотрудничества, Россия использует юань в качестве международной расчетной валюты, чтобы противостоять давлению американско-европейских санкций, использует японскую иену в некоторых расчетах для укрепления российско-японских экономических и торговых отношений, а также держит золотые активы для поддержания международных резервов.

*Снижение доли доллара США в валютных резервах.* До марта 2018 г. доля доллара США в валютных резервах ЦБ составляла 43% ~ 48%. По мере ужесточения антироссийских санкций ЦБ России приступил к последовательному ее снижению в пользу других валют и золота. 26 апреля 2021 г. Россия одобрила покупку Фондом национального благосостояния китайских государственных облигаций, номинированных в юанях, и включила юань в список инвестируемых валют для Фонда. До этого в списке инвестируемых иностранных валют для Фонда было всего семь позиций, включая доллары США, евро, фунты, австралийские доллары, канадские доллары, швейцарский франк и японскую иену. Активы Фонда национального благосостояния России составляют примерно 7% валового внутреннего продукта (ВВП) России. До добавления китайских государственных облигаций в список Российскому фонду национального благосостояния было разрешено инвестировать только в государственные облигации 17 стран, включая США, Австралию, Германию, Японию, Швейцарию и Канаду. Таким образом, китайская ценная бумага стала 18-й инвестиционной государственной облигацией. По данным ЦБ РФ, доля юаня в валютных резервах России

<sup>21</sup> С 1 апреля 2022 г. продажа российского трубопроводного газа в недружественные страны происходит по оплате через рублевые счета в Газпромбанке.

<sup>22</sup> Ход конем: Россия переходит на евро. URL: <https://www.gazeta.ru/delo/2019/05/22/12370651.htm>

<sup>23</sup> Переход на евро. Как идет процесс дедолларизации в российской внешней торговле. URL: <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/381257-perehod-na-evro-kak-idet-process-dedollarizacii-v-rossijskoj-vneshney>

<sup>24</sup> «Скоро они грохнутся»: Путин рассказал о необходимости дедолларизации. URL: <https://www.gazeta.ru/business/2019/10/02/12701893.shtml>

к концу 2018 г. увеличилась с 2,8 до 14,4%; доля валюты и активов доллара США в международных резервах России снизилась до 21,2% к концу 2020 г., а соотношение золота и юаня увеличилось до 23,3 и 12,8%. В настоящее время российский Центральный банк, вероятно, является крупнейшим инвестором в доступные для иностранцев китайские государственные облигации, причем почти треть его общих резервов номинирована в юанях.

*Продажа Россией казначейских облигаций США.* В октябре 2010 г. долг США, удерживаемый Россией, достиг рекордного уровня в 176,3 млрд долл., что сделало Россию одним из 10 крупнейших инвесторов в казначейские облигации Америки. После начала украинского кризиса Россия начала ускорять продажи облигаций. За 18 месяцев, начиная с 2017 г., Россия сократила свои запасы казначейских облигаций США с 96 млрд долл. до 8 млрд, с падением на 90%<sup>25</sup>. Согласно данным Минфина США, в феврале 2021 г. Россия практически полностью отказалась от долгосрочных казначейских облигаций США (осталось всего 306 млн долл.). Россия продала 94% пиковой суммы американских облигаций, которые она раньше держала<sup>26</sup>.

*Расширение каналов финансирования не в долларах США.* В условиях санкций российским предприятиям трудно получить финансирование или торговать в долларах США. В целях активного расширения каналов финансирования Россия с 2014 г. готовится к выпуску суверенных облигаций в юанях и сформулировала соответствующие нормативные акты. Российские банки и энергетические компании начали искать финансирование в международных финансовых центрах, таких, как Гонконг, Сингапур и Шанхай.

*Увеличение золотовалютных резервов.* Значительно сокращая свои запасы долга США, Россия постоянно увеличивала свои запасы золота<sup>27</sup>. С 2000 г. золотые резервы России увеличились в 5 раз, а за пять лет, начиная с 2014 г., удвоились. По состоянию на июль 2022 г. золотые резервы России составляют 2298,53 т.<sup>28</sup> Со второй половины 2019 г. Россия замедлила накопление золотых резервов. С одной стороны, ее валютные резервы постепенно реструктурировались до разумного уровня. С другой – Россия, как экспортер нефти, может столкнуться с давлением ликвидности из-за падения мировых цен на топливо, и не будет в дальнейшем наращивать свои золотые запасы. Тем не менее, Россия приобрела 158,1 т золота в 2019 г. и 8,1 т в январе 2020 г. 1 апреля 2020 г. российский Центробанк объявил, что приостановит покупку золота на внутреннем рынке драгоценных металлов, а в дальнейшем будет определяться в соответствии с условиями международного рынка.

При этом объемы добычи золота в России также значительно увеличиваются. По данным Российской Федерации золотопромышленников, российские отечественные производители за последнее десятилетие добыли 2189 т золота. В настоящее время по объему добычи золота Россия занимает третье место в мире после

<sup>25</sup> *Did Russia's dumping of American debt force US Treasury to borrow more money?* URL: <https://www.rt.com/business/434803-us-debt-surge-russia-drop/>

<sup>26</sup> *Власти решили полностью отказаться от долларов в ФНБ.* URL: <https://www.rbc.ru/finances/03/06/2021/60b896829a7947ff39ed48fb>

<sup>27</sup> *Центральные банки России, Китая, Казахстана и других стран увеличивают свои запасы золота, но это не первый случай. Последнее значительное увеличение активов произошло во время президентства Никсона в 1971 г. Основной причиной нынешнего увеличения резервов было то, что центральные банки мира потеряли доверие к доллару США как к международной валюте. По сравнению с 1971 г. рост был меньше. Страны только приняли превентивные меры для увеличения запасов золота вместо того, чтобы перейти на золото в расчетах. Кроме того, международная обстановка, с которой они столкнулись, несколько отличалась от той, что была в 1971 г. Хотя в нынешней международной валютной системе по-прежнему доминирует доллар, растущая неопределенность геополитики и мировой экономики побудила центральные банки диверсифицировать свои резервы. По действиям центробанков можно сказать, что они уделяли больше внимания безопасности, а не ликвидности, а Россия является типичным представителем этого направления.*

<sup>28</sup> *Золотой запас России.* URL: <https://tradingeconomics.com/russia/gold-reserves>

Китая и Австралии, а золотодобытчики планируют удвоить свои показатели, сделав Россию вторым по величине производителем золота в мире.

Кроме того, в отличие от других стран мира, которые хранят свое золото в Соединенных Штатах, все российское золото хранится на складе Центрального банка России в Москве<sup>29</sup>.

*Валютный своп<sup>30</sup> и расчеты в местной валюте.* В последние годы международный валютный своп стал новым денежным механизмом. Россия стремится подписать различные соглашения о валютных свопах с такими странами, как Иран, Турция, Китай и т. д. Это позволит торговать с другими странами в местной валюте вместо долларов США.

На основе валютного свопа Россия также активно продвигает двусторонние расчеты и платежи в местной валюте. В октябре 2019 г. Министерство финансов России объявило, что подписало соглашение с Министерством финансов Турции о расчетах и платежах в национальной валюте. Индия и Россия начали сотрудничество в этой области. Иран и Россия подписали двусторонние валютные соглашения. Торговля энергоносителями между Россией и Ираном должна проводиться местной валюте. Россия также привержена продвижению расчетов в местной валюте в двусторонней торговле со странами Ближнего Востока, Юго-Восточной Азии, Латинской Америки и Африки.

*Создание внутренней платежной системы и системы обмена финансовой информацией<sup>31</sup>.*

*Создание внутренней системы обмена финансовой информацией.* В декабре 2014 г. Банк России приступил к разработке СПФС, которая расценивалась как русская версия SWIFT. Его дизайн опирается на систему SWIFT, принимая тот же стандарт и совместимость, способную поддерживать транзакционные сообщения для многих валют. В настоящее время основными пользователями системы в России являются российское казначейство и крупные банки.

*Создание собственной платежной системы.* 15 декабря 2015 г. Банк России начал выпуск первой партии банковских карт, поддерживающих его отечественную платежную систему, а именно карт «МИР». Во втором полугодии 2017 г. правительство России законодательно установило, что новые карты, выпущенные банками после 1 июля 2017 г., должны поддерживать платежную систему «МИР». В июле 2020 г. Государственная Дума РФ дополнительно приняла поправку к Закону о защите прав потребителей, предложенную федеральным правительством России, согласно которой онлайн-торговцы в России обязаны принимать оплату картой «МИР» с 1 ноября 2020 г.

*Укрепление международного сотрудничества в области международной платежной системы.* Россия не только стремится к улучшению использования системы СПФС отечественными финансовыми институтами, но и к сотрудничеству с известными международными финансовыми институтами в области платежных систем. В настоящее время Россия ведет переговоры с регулирующими органами в Китае, Иране и Турции, чтобы

<sup>29</sup> Россия никому не доверяет свое золото и не имеет золотых резервов в США. URL: <https://www.rt.com/business/424752-russia-gold-reserves-us/>

<sup>30</sup> Валютный своп относится к соглашению, подписанному центральными банками двух стран, в котором национальная валюта используется в качестве залога в обмен на равную сумму валюты другой страны в соответствии с согласованной квотой. Вливая валюты других стран во внутреннюю финансовую систему, отечественные коммерческие учреждения могут использовать ее для оплаты товаров, импортируемых из этого иностранного государства. Отечественные экспортные предприятия получают за свой продукт в местной валюте, тем самым эффективно избегая валютного риска и снижая обменные расходы. В условиях международного финансового кризиса 2008 г. центральные банки различных стран широко использовали такой подход, чтобы разорвать с гегемонией доллара США.

<sup>31</sup> Подробнее см. [2].

связать СПФС с финансовыми информационными системами в этих странах. Россия постоянно совершенствует систему в соответствии с международными стандартами, чтобы привлечь иностранные предприятия к ее использованию. В июне 2019 г. в ходе саммита ШОС Путин выдвинул инициативу создания условий для расчетов в национальной валюте и укрепления сотрудничества СПФС с китайскими и монгольскими финансовыми институтами. Индия выразила намерение укреплять сотрудничество с СПФС. 17 сентября 2019 г. Центральный банк Ирана подтвердил, что Иран и Россия создадут механизм банковских расчетов между двумя странами, чтобы «обойти» систему SWIFT и избежать санкций США и Европы.

Карты МИР можно использовать для оплаты по всей Армении, Абхазии и во многих частях Беларуси, Казахстана, Кыргызстана, Узбекистана и Турции. Банк России укрепил сотрудничество с китайской трансграничной международной платежной системой (CIPS) в юанях, совместно выпуская карты MIR-Union Pay.

Кроме того, Россия, Китай и Индия изучают методы электронных расчетов на случай, если они будут отрезаны от системы SWIFT. Евразийский экономический союз также надеется разработать новую платежную систему без долларов США и подписал конкретные торговые соглашения с партнерами, включая Китай и Иран, чтобы избежать использования американской валюты через инвестиционные и расчетные механизмы.

**Новые способы оплаты. Система «БРИКС Pay».** В настоящее время все страны БРИКС, кроме ЮАР, создали собственные независимые платежные системы, а именно российскую систему МИР, китайскую UnionPay, индийскую RuPay и бразильскую ELO. На заседании Делового совета БРИКС<sup>32</sup>, состоявшемся в конце февраля 2019 г., российская сторона выдвинула предложение о построении платежной системы, которая была бы направлена на интеграцию внутренних платежных систем стран БРИКС для облегчения финансовых платежей и переводов, эффективного упрощения трансграничных платежей и снижения влияния курса доллара США на международную торговлю. 14 ноября 2019 г. страны БРИКС подписали соответствующие документы по созданию платежной системы.

**Цифровая валюта России.** Электронные платежи уже широко используются в России. В 2018 г. российский парламент приступил к подготовке законопроекта о цифровых финансовых активах, который уточнил правовую концепцию цифровой валюты, усилил ее общественное признание и проанализировал схему совершенствования налоговой системы. В октябре 2020 г. Центральный банк России выпустил отчет, в котором анализируется целесообразность выпуска цифровых рублей и описываются различные режимы и сценарии развития. Заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Заботкин отметил, что существует спрос на цифровые рубли, которые станут дополнением к наличным и безналичным рублям. Он подчеркнул, что Центробанк введет цифровую валюту во внутреннюю расчетную систему<sup>33</sup>, и она станет новым фактором для деолларизации России.

<sup>32</sup> Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) будет основным участником в этом проекте. Другие российские участники – Торгово-промышленная палата Российской Федерации (ТПП), Внешнеэкономический банк (ВЭБ), Компания Российские железные дороги (РЖД) и Российская технологическая компания (РОСТЕХ).

<sup>33</sup> Центробанк начнет эмитировать цифровой рубль. URL: <https://tass.ru/ekonomika/10146361>

*Создание стабилизационного фонда.* Одной из важнейших фискальных мер было принятие предложения Алексея Кудрина по созданию стабилизационного фонда<sup>34</sup>. Во время пребывания Кудрина на посту министра финансов международные цены на сырую нефть росли. После повышения экспортного налога на сырую нефть был создан стабилизационный фонд, который помог России не только пережить финансовый кризис 2008 г, но и преодолеть последующие кризисы. Сокращение долларовой доли в нем в июле 2021 г. также способствовало дедолларизации.

*Деофшоринг.* После распада Советского Союза российская экономика пережила приватизацию и долларизацию, что привело к большому оттоку капитала. В декабре 2014 г., чтобы снизить утечку капитала за рубеж, В.В. Путин в своем ежегодном послании народу призвал к ряду мер по деофшоризации, включая возвращение российских предприятий обратно в отечественную юрисдикцию, репатриацию зарубежных российских средств, учреждение Российской биржи драгоценных металлов и создание двух отечественных офшорных финансовых центров в России (Приморье и Калининград). Откликнувшись на призыв Президента РФ, миллиардеры, к примеру, Геннадий Тимченко, вернули свои активы в Россию [5].

***Содействие дедолларизации в региональных международных организациях или странах.*** Учитывая нынешние экономические возможности, Россия активно укрепляет сотрудничество с другими странами и начинает продвигать дедолларизацию в некоторых региональных организациях.

1. Россия играет ведущую роль в дедолларизации в рамках Евразийского экономического союза и СНГ. Благодаря усилиям России 70% российского экспорта и 30% российского импорта в Евразийском экономическом союзе оплачиваются в российских рублях. Россия активно выступает за то, чтобы торговля между странами СНГ оплачивалась в российских рублях.

2. Россия активно содействует дедолларизации в ШОС и поддерживает в этом такие страны, как Индия.

3. Россия предлагает построить новую платежную систему под названием «Платеж БРИКС» среди стран БРИКС. Создание Банка развития БРИКС и чрезвычайного резервного соглашения на саммите БРИКС, состоявшемся в июле 2015 г., означает, что будущие кредиты и чрезвычайная помощь между странами БРИКС будут выдаваться в меньшей степени в долларах США.

4. Избавление от нефтедолларовой привязки. Связь между нефтью и долларом является ключом к гегемонии американской валюты. Ранее США были крупнейшим импортером сырой нефти. После разворачивания добычи сланцевой нефти, США стали крупнейшим в мире ее экспортером, став конкурентом Саудовской Аравии и России. Россия использует свои богатые нефтяные ресурсы как весомый аргумент, чтобы возглавить борьбу против нефтяного доллара. 6 марта 2020 г., когда COVID-19 бушевал по всему миру, международный спрос на сырую нефть резко упал. Россия отвергла предложение Саудовской Аравии о сокращении добычи нефти, в

<sup>34</sup> 23 декабря 2003 г. были приняты соответствующие законы. 1 января 2004 г. Россия официально учредила Стабилизационный фонд на основе продаж сырой нефти. Источником его финансирования является сверхдоход от продажи нефти Urals выше 27 долл. США за баррель. Стабилизационный фонд в составе бюджетных средств Российской Федерации предполагается использовать при падении мировых цен на нефть и уменьшении доходов государства. Правительство России решило, что, во-первых, фонд будет использован для покупки иностранной валюты (долларов США, евро и фунтов стерлингов), которая будет зачислена на специальный счет Центробанка, во-вторых, для покупки долгосрочных облигаций 14 стран, включая Великобританию, США, Францию, чтобы увеличить и сохранить стоимость фонда. В 2008 г. стабилизационный фонд был разделен на резервный фонд и Фонд национального благосостояния. Именно при поддержке резервного фонда российское правительство пережило кризис и успешно выполнило государственный бюджет. В 2014 г. резервный фонд составлял около 90 млрд долл. США. В 2018 г. резервный фонд был израсходован и прекратил свое существование, а сверхдоходы от нефти пошли в Фонд национального благосостояния. К концу 2019 г. Фонд национального благосостояния стоил около 124 млрд долл. США.

результате чего международные цены на сырую нефть резко упали до шокирующего негативного уровня. Это сократило экспорт доллара США, а факторы, поддерживающие статус доллара США, изменились.

### **Перспективы и значение деолларизации в России**

Международная дискуссия о возможном обвале доллара США продолжается уже почти 50 лет. В последние годы она становится все более ожесточенной, но господство доллара все еще существует. Согласно данным SWIFT, в 2012 г. 29,7% мировых транзакций были проведены в долларах США, и их доля увеличилась до 39,1% в начале 2019 г. По статистике Международного валютного фонда, доля долларов США в мировых валютных резервах составила 59% в 1995 г. и увеличилась до 63% в 2018 г. Сохраняется разрыв в экономических показателях стран: ВВП России в 2019 г. составил 1,64 трлн долл. США, а ВВП Соединенных Штатов – 20,5 трлн. Каковы в таких условиях перспективы и значение деолларизации России?

*Перспектива деолларизации в России.* Россия и другие страны принимают контрмеры, потому что Соединенные Штаты используют доллар в качестве главного инструмента при введении санкций. По мере того, как Америка расширяет пакет санкций, все больше и больше стран начинают участвовать в совместной деолларизации. В настоящее время около 10% стран и 1/4 населения мира страдают от санкций США, отсюда и общемировая тенденция деолларизации<sup>35</sup>.

После мирового финансового кризиса 2008 г., а также в условиях эпидемии COVID-19 в 2022 г. США начали прибегать к количественному смягчению в своей денежно-кредитной политике. Это привело к потере доверия к долларovým облигациям и падению влияния доллара в мировой экономической системе. Россия и другие страны начали увеличивать долю евро и других валют в своих резервах, что может в дальнейшем привести к многополярной международной валютной модели. Так же, как ценность британского фунта постепенно снижалась с закатом Британской империи, эра доллара как мировой валюты рано или поздно закончится.

В процессе деолларизации странам трудно предпринимать согласованные действия, поскольку их интересы не всегда совпадают. Возникает глубокая политическая и экономическая неопределенность, вызванная попыткой Соединенных Штатов сохранить гегемонию доллара и деолларизацией таких стран, как Россия.

Альтернатив международной платежной системе будет много. В перспективе в ней будут сосуществовать и SWIFT, и системы в Китае, России и других государствах. Взаимосвязь между платежными системами в Европейском Союзе, Китае и России будет в центре внимания экономической и финансовой работы во всех странах в будущем.

Российский рубль не может заменить доллар США в качестве международной валюты за короткое время. Россия по-прежнему отстает от США и развитых европейских стран по эффективности распределения рыночных ресурсов, что является прямым отражением финансовой устойчивости, рынка капитала, масштабов экономики, инфраструктуры и обилия финансовых продуктов. России еще предстоит пройти долгий путь. Отставание в этих областях станет важным фактором, влияющим на ее деолларизацию.

Кроме того, золото и цифровая валюта также станут важными инструментами этого процесса. Золото рассматривается как важная составляющая деолларизации

---

<sup>35</sup> Список стран, которые уже используют один или несколько методов деолларизации: Россия, Германия, Франция, Япония, Италия, Великобритания, Индонезия, Малайзия, Таиланд, Иран, Ангола, Венесуэла, Ирак, Кувейт, Нигерия, Пакистан, Казахстан, Беларусь, Армения, Кыргызстан, Турция, Катар, Объединенные Арабские Эмираты, Индия, Вьетнам, Венгрия, Бразилия, Южная Африка, Румыния, Испания, Ирландия, Нидерланды и Португалия, и мировая тенденция деолларизации нарастает.

во многих странах. В последние годы Россия и другие государства создали серьезные золотые запасы в качестве заделов на будущее.

Цифровая валюта также задает направление для будущего развития. Цифровая валюта, выпущенная центральными банками (CBDC), будет способствовать дедолларизации. В настоящее время Россия добилась положительных достижений в этой области; в 2021 г. вступил в силу российский Закон о цифровых финансовых активах, также во второй половине 2021 г. была проведена законотворческая работа по цифровому рублю.

*Значение дедолларизации в России.* Среди стран, прибегающих к дедолларизации, Россия является наиболее радикальной. Она не только осуществляет дедолларизацию внутри страны, но и продвигает жесткие меры по обмену финансовой информацией и международным валютным энергетическим расчетам. Из-за решительных действий России и ее энергичных усилий в области международного сотрудничества все больше и больше стран включаются в процесс борьбы с гегемонией доллара США.

Основными причинами дедолларизации являются недовольство гегемонией доллара США, беспокойство по поводу его избыточной эмиссии, стремление к изменению Бреттон-Вудской системы и назревшая необходимость формирования нового международного экономического и финансового порядка. Хотя дедолларизация не может полностью устранить влияние американской валюты на российскую экономику за короткое время, она имеет замечательный демонстрационный эффект для всего мира и большое историческое значение для разрушения старой международной валютной системы, в которой доминирует доллар, и создания новой.

#### *Литература/References*

1. Сюй Вэньхун. Влияние финансовых санкций США-ЕС на Россию // *Academic Journal of Russian Studies*. 2017. № 5. [Xu Wenhong. The influence of US-EU Financial Sanctions on Russia // *Academic Journal of Russian Studies*. 2017. No. 5.]
2. Сюй Вэньхун. Система SWIFT: фокус в российско-американской финансовой конфронтации // *Russia, Eastern Europe and Central Asia Studies*. 2019. № 6. [Xu Wenhong. The SWIFT System: A Focus in the U.S.–Russia Financial Confrontation // *Russia, Eastern Europe and Central Asia Studies*. 2019. No. 6.]
3. Сюй Вэньхун. Россия и оффшорный финансовый центр. *Social Sciences Academic Press*. 2014. [Xu Wenhong. *Russia and Offshore Financial Center*. *Social Sciences Academic Press*. 2014].
4. Сюй Вэньхун. Наиболее сильно реакция западных стран скажется на российском рынке капитала. 25.03.2014 URL: [https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/kitayskie-eksperty-kommentiruyut-rossiyskiyu-politiku-v-ukra/?sphrase\\_id=62299110](https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/kitayskie-eksperty-kommentiruyut-rossiyskiyu-politiku-v-ukra/) (Дата обращения 10.09.2022.)
5. Сюй Вэньхун. Влияние оффшорной экономики на Россию // *Russia, Eastern Europe and Central Asia Studies*. 2011. № 6. [Xu Wenhong. The Influence of Offshore Economy on Russia // *Russia, Eastern Europe and Central Asia Studies*. 2011. No. 6.]



Статья поступила в редакцию 17.06.2022; Статья принята к публикации 16.08.2022

**Для цитирования:** Сюй Вэньхун. Дедолларизация как направление финансовой политики России в современных условиях // *Проблемы прогнозирования*. 2023. № 1(196). С. 16-31. DOI: 10.47711/0868-6351-196-16-31

## Summary

### DEDOLLARIZATION AS A DIRECTION OF RUSSIA'S FINANCIAL POLICY IN CURRENT CONDITIONS

**XU Wenhong**, PhD in law, Associate Professor, One Belt One Road Center at Chinese Academy of Social Sciences; Professor, Institute of Russian, East European and Central Asian Studies, Chinese Academy of Social Sciences, Beijing, China  
ORCID: 0000-0003-3845-8335

**Abstract:** Under financial sanctions imposed on it by the US and the EU, Russia accelerated dedollarization of the economy in order to protect its sovereignty in strategic rivalry with the US. To this end, a set of strategies has been developed, such as reducing the direct use of US dollars, cutting the share of the dollar in foreign exchange reserves, expanding nondollar funding, increasing gold reserves, as well as reserving and creating its own systems of payment and exchange of financial information. This practice is of great importance for reorganizing the dollar-dominated international monetary system and establishing a new economic and financial system.

**Keywords:** US–Russian relations, financial sanctions, dollarization, dedollarization, offshore economy

Received 17.06.2022. Accepted 16.08.2022

**For citation:** For citation *Xu Wenhong*. Dedollarization as a Direction of Russia's Financial Policy in Current Conditions // *Studies on Russian Economic Development*. 2023. Vol. 34. No. 1. Pp. 9-18.  
DOI: 10.1134/S1075700723010185